

Bilans płatniczy Polski w II kwartale 2023 roku: drugi z rzędu kwartał z nadwyżką (komentarz do danych NBP)

- **W II kwartale 2023 roku na rachunku bieżącym bilansu płatniczego zaobserwowano dodatnie saldo dzięki nadwyżce w obrotach towarowych przy utrzymującej się nadwyżce w usługach.**
- **Napływ środków unijnych ogółem, w tym środków o charakterze inwestycyjnym nie zmienił się w porównaniu do II kwartału 2022 roku. Są to przede wszystkim fundusze z Perspektywy finansowej 2014-2020.**

W II kwartale 2023 roku na rachunku obrotów bieżących bilansu płatniczego pojawiła się nadwyżka podobnie, jak w I kwartale tego roku i wyniosła 5,4 mld PLN, co stanowiło 0,7 proc. PKB. W II kwartale 2022 roku rachunek obrotów bieżących zamknął się deficytem 15,6 mld PLN czyli -2,1 proc. PKB. Relacja salda obrotów bieżących do PKB, wykorzystywana przez Komisję Europejską do wczesnej identyfikacji zagrożeń równowagi makroekonomicznej (3-letnia średnia) wynosząca -0,5 proc., znajdowała się nadal w przedziale -4 proc./+6 proc. PKB, a więc na bezpiecznym poziomie.

Na poprawę salda obrotów bieżących w porównaniu do tego samego kwartału poprzedniego roku wpłynęło przede wszystkim dodatnie saldo towarów (poprawa o 38,9 mld PLN) wynikające ze zmniejszenia tempa wzrostu wartości importu przy jednoczesnym eksporcie na niezmiennym poziomie. Tempo wzrostu eksportu było, co prawda, niższe niż w poprzednich kwartałach (0,7 proc.) w związku ze spowolnieniem gospodarczym partnerów handlowych Polski, ale tempo wzrostu importu w wyniku obniżenia aktywności gospodarczej w Polsce oraz spadku cen paliw obniżyło się jeszcze bardziej i wyniosło zaledwie -9,0 proc.

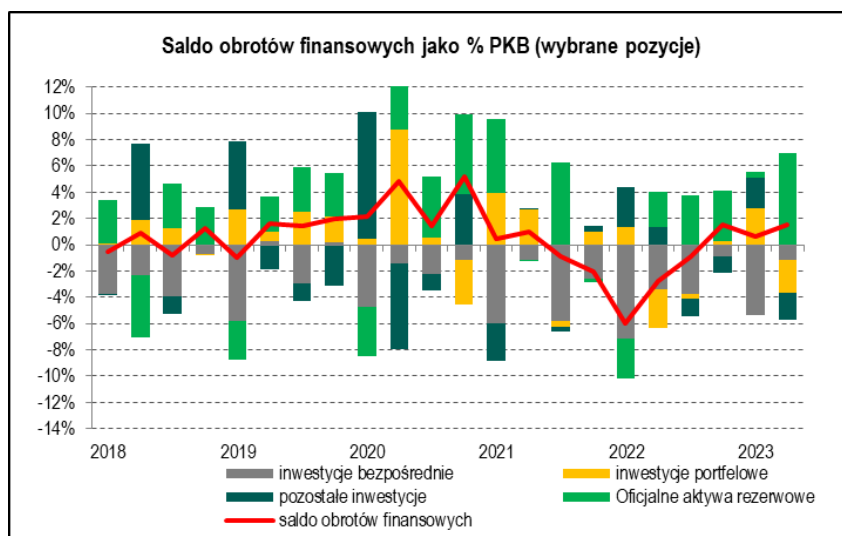
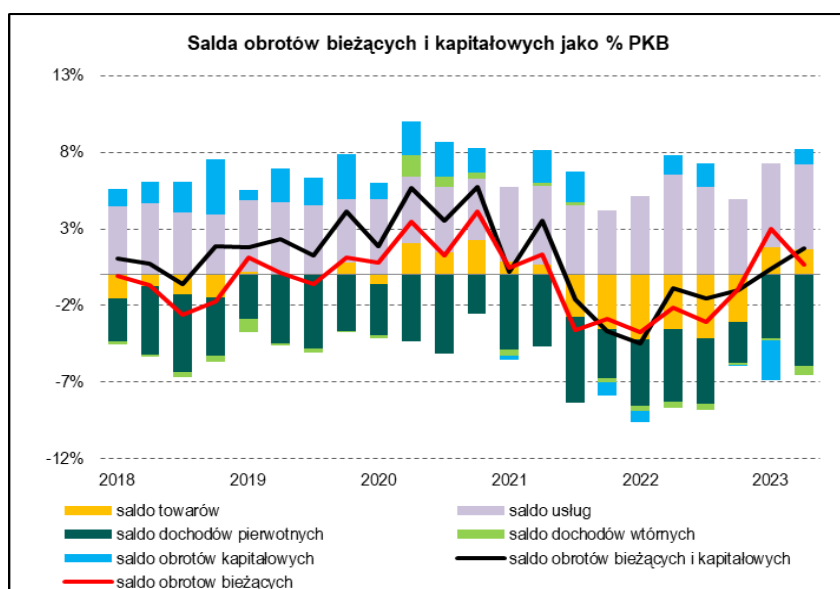
Nadwyżka w handlu usługami pozostała na wysokim poziomie (choć niższym niż w poprzednim roku) wynoszącym 44,7 mld PLN przy jednoczesnym niewielkim wzroście obrotów. Spadek nadwyżki nastąpił przede wszystkim w podróżach zagranicznych.

Poziom deficytu dochodów pierwotnych w II kwartale 2023 roku istotnie wzrósł w porównaniu do poprzedniego roku na skutek zwiększenia dochodów bezpośrednich inwestorów zagranicznych o 33,9 proc. Środki przekazywane za granicę przez imigrantów pracujących w Polsce wzrosły w porównaniu do poprzedniego roku o 7,1 proc.

Napływ środków unijnych wyniósł 14,2 mld PLN w porównaniu do 14,3 mld PLN w poprzednim roku. Fundusze o charakterze inwestycyjnym otrzymane z tytułu zakończonych i rozliczonych przedsięwzięć, które zostały zarejestrowane na rachunku kapitałowym bilansu płatniczego, wyniosły 8,1 mld PLN. Więcej o 0,2 mld PLN niż w tym samym kwartale 2022 roku.

W analizowanym kwartale **aktywa zagraniczne netto Polski wzrosły** tzn. saldo rachunku finansowego bilansu płatniczego było dodatnie. Zdecydował o tym przede wszystkim wzrost oficjalnych aktywów rezerwowych (rezerwy banku centralnego) o 56,6 mld PLN, a ich poziom na koniec kwartału wyniósł 742,3 mld PLN.

Zadłużenie zagraniczne brutto Polski wzrosło z 1,6 bln PLN na koniec II kwartału 2022 roku do blisko 1,7 bln PLN na koniec II kwartału 2023 roku, a jego relacja do PKB dzięki zwiększeniu wartości PKB zmniejszyła się z 55,5 proc. PKB do 50,6 proc. PKB. Relacja **międzynarodowej pozycji inwestycyjnej netto** do PKB poprawiła się z -35,8 proc. PKB do -32,2 proc. PKB (jednoczesne pogorszenie z -1,01 bln PLN do -1,05 bln PLN). Kryterium równowagi makroekonomicznej (-35 proc. PKB) w stosowanej przez Komisję Europejską Procedurze Nierównowagi Makroekonomicznej (*Macroeconomic Imbalance Procedure – MIP*) jest więc nadal spełnione (podobnie jak w poprzednich trzech kwartałach).



Źródło: opracowanie własne IPAG na podstawie danych NBP